



POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Le Fonds investit dans le monde entier dans des titres à taux d'intérêts fixe et/ou variable. Il a comme objectif de réaliser des revenus élevés et de surperformer l'indice de référence. Ceci en optimisant la répartition des titres obligataires et en tirant parti des sources de plus-value.

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Sur le mois de juillet, le fonds progresse de +2.62%. Ce mois a été bénéfique pour les entreprises subordonnées de haute qualité, compte tenu de la baisse des swaps et du resserrement des spreads. Les obligations hybrides d'entreprises européennes enregistrent un rebond de leur rendement total, avec un rendement moyen d'environ 5,79% au call. La baisse mondiale des marchés d'actions et du crédit depuis le début d'année a entraîné une réévaluation majeure de la dette subordonnée bancaire. Le rendement des obligations Cocos (Contingent Convertibles) a atteint son niveau le plus élevé depuis le début de la pandémie en mars 2020 et a plus que doublé par rapport au début de l'année. Bien que les vents contraires macroéconomiques et géopolitiques persistent, nous pensons que la majorité des incertitudes est intégrée dans la valorisation des Cocos. Pendant de nombreuses années, les investisseurs défensifs ont acheté des actions à dividende comme alternative aux obligations d'entreprise en raison de la faiblesse record des taux d'intérêt combinée avec des spreads de crédit historiquement resserrés. Aujourd'hui, la tendance est en train de s'inverser. Pour la première fois depuis de nombreuses années, le rendement moyen de l'indice IG (Investment Grade) des entreprises est supérieur au rendement moyen des dividendes des actions mondiales. Les rendements sont de retour, les spreads se sont élargis en raison de la volatilité générale du marché et les taux de défaut des obligations IG sont historiquement bas.

PERFORMANCE

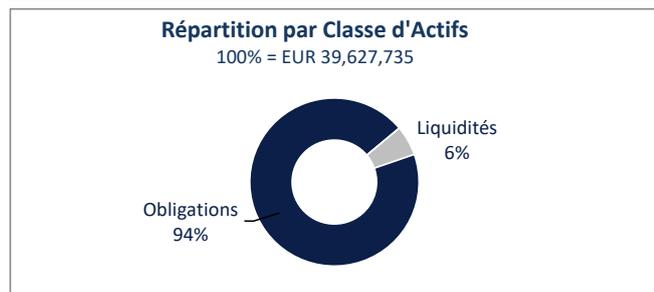


	Bond Selection	Benchmark
Depuis le 04.01.2013	20.71%	15.27%
YTD	-13.93%	-8.27%
juillet 22	2.62%	4.74%

CARACTÉRISTIQUES

VNI DU 31.07.2022	120.71
DEVISE / TYPE DE PART	EUR / CAPITALISATION
ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR)	39,627,735
DATE LANCEMENT	04.01.2013
PRIX D'ÉMISSION	EUR 100
TYPE / DOMICILE	UCITS V / Luxembourg
SOCIÉTÉ DE GESTION	Bellatrix Asset Management SA
BANQUE DEPOSITAIRE	Banque de Luxembourg SA
REGISTRE	European Fund Administration
AUDITEUR	PWC
ISIN	LU0796785466
TELEKURS	18,893,166
BLOOMBERG	BAMBOND
COM. DE GESTION	0.85%
BENCHMARK	IBOXX Euro Corp. Tot. Ret. (QW5A)
PAYS AUTORISÉS A LA DISTRIBUTION	LU, BE, FR, CH, DK

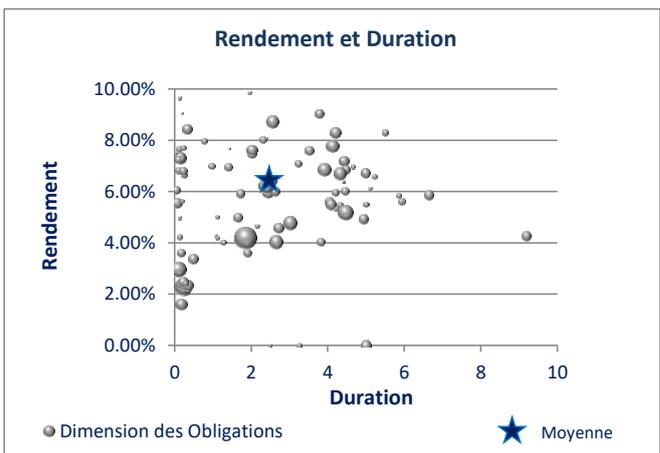
RÉPARTITION DES AVOIRS



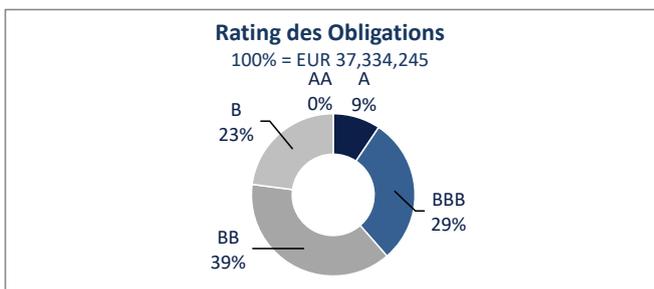
Devises

EUR	94.43%
USD	4.13%
CHF	1.11%
AUD	0.33%
autres	0.00%

ANALYSE DES OBLIGATIONS



RÉPARTITION DES OBLIGATIONS



Les 10 principales positions en obligations

Trafigura Group Pte Ltd VAR Sub 19/31.01.Perpetual	2.8%
BNP Paribas Fortis Conv Fortis 07/19.12.Perp.	2.0%
Axa SA VAR Sub 04/29.10.Perpetual	2.0%
Ageasfinlux SA FRN Sen Sub Conv Ageas 02/31.12.Perp.	1.9%
Volkswagen Intl Finance 17/14.06.Perpetual	1.9%
Intesa Sanpaolo SpA FRN Sub 20/27.08.Perpetual	1.8%
Assicurazioni Generali SpA VAR 14/21.11.Perpetual	1.8%
British Telecommunications VAR Jun Sub 20/18.08.80	1.7%
Deutsche Bank AG VAR 21/29.04.Perpetual	1.7%
Unicredit SpA VAR 20/03.06.Perpetual	1.6%

Les commentaires du gestionnaire sont exprimés par Bellatrix Asset Management SA. Les rapports périodiques, prospectus d'émission et prospectus simplifié sont disponibles sur simple demande à Bellatrix Asset Management SA ou au siège social du Fonds. La présente notice d'information ne peut être considérée comme une offre de vente ou d'achat des valeurs considérées. Pour constituer une offre, ce document doit être accompagné du prospectus et du prospectus simplifié de la Sicav ainsi que de ses derniers rapports périodiques. Quoique puisés aux meilleures sources, les chiffres renseignés dans la présente notice n'ont pas été audités. Aucune garantie de la performance passée de la Sicav ne peut être assurée pour le futur, la valeur nette d'inventaire du portefeuille dépendant de l'évolution des marchés. Les rendements sont calculés nets de frais. Le représentant en Suisse est CACEIS (Switzerland) SA Chemin de Precosy 7-9, CH-1260 Nyon. Le service de paiement en Suisse est Crédit Agricole (Suisse) Rue du Rhône 46, CH-1211 Genève 11. Les documents afférents, tels que le prospectus complet incluant les statuts et les informations clés pour l'investisseur, ainsi que les rapports annuel et semestriel, peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse, à savoir CACEIS (Switzerland) SA.